

晨会纪要



今日观点

- 西宁特钢：特钢为基 资源为翼；首次买入

最新报告

- 阳光电源：与酒泉市政府合作，带来地方渠道优势；维持买入
- 环保行业：火电脱硝改造订单即将进入释放期，建议关注九龙电力、龙净环保；维持看好
- 吴通通讯：国内射频+光纤连接产品的核心供应商

财经要闻

- 本月前19天四大行新增信贷仅约700亿
- 降准后流动性仍紧 10年金融债利率创年内新高
- 食品价格持续回落 2月CPI走低预期增强
- 工业转型升级明确方向 新兴产业占工业增加值15%
- 1月末中国原油库存环比上升1.2%
- 欧盟松口航空税 谈判商业抗议初见成效
- 国家电网今年智能电网投资将超3000亿元
- 1月进口航空煤油税后价格每吨7310元 环比跌4.5%
- 轴承业今年主营业务收入预计增长11%
- 海印股份：1亿元设商业子公司
- 双鹤药业牵手兰索斯 引入超声造影剂专利产品
- 精功科技：JJL500型准单晶铸锭炉试制成功
- 中石化境外上市加速 工程建设业务重组方案出炉

近期买入评级公司

代码	公司名称	11EP	12EPS	13EPS	股价	报告日期
300115	长盈精密	0.93	1.47	2.04	34.65	2012/2/20
600422	昆明制药	0.41	0.61	0.79	14.03	2012/2/20
002603	以岭药业	1.06	1.4	1.82	34.58	2012/2/20
601009	南京银行	1.08	1.38	1.66	9.61	2012/2/20
002250	联化科技	0.74	1.01	-	19.57	2012/2/17
600271	航天信息	1.07	1.27	1.61	21.92	2012/2/16
300261	雅本化学	0.49	0.7	0.89	19.51	2012/2/14

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	2381.43	0.75
深证成指	9695.87	0.82
沪深300	2562.45	0.86
上证180	5504.68	0.78
深圳中小板	5280.41	1.21
上证B股	234.98	0.72
上证基金	3815.37	0.33
国债指数	131.99	0.01

海外市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
香港恒生	21478.72	0.25
香港国企	11689.69	0.17
道琼斯	12965.70	0.12
S&P500	1362.21	0.07
NASDAQ	2948.57	-0.11
日经	9463.02	-0.23

东方行业指数涨幅前5名

行业指数	收盘	涨幅%
信息服务	1590.01	2.41
家用电器	2100.09	2.05
综合	1679.55	1.79
信息设备	1133.80	1.65
房地产	2377.91	1.51

东方行业指数跌幅前5名

行业指数	收盘	跌幅%
黑色金属	2163.05	0.26
交通运输	1734.29	0.26
商业贸易	3267.37	0.43
餐饮旅游	2463.02	0.50
金融服务	2108.59	0.68

资料来源：东方证券研究所

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读报告最后一页的免责声明。

今日观点

1 西宁特钢：特钢为基 资源为翼；首次买入

投资要点

西宁特钢是集特钢冶炼、铁矿和煤炭开采的资源性特钢公司，我们看好公司未来发展前景，主要基于以下三点：1) 中国特钢行业具有广阔的成长空间；2) 依托西部资源优势，公司在铁矿石、煤炭等资源品领域的扩展将带来良好的成长性；3) 公司管理提升带来的费用下降值得期待。

中国特钢行业具有良好的成长性：虽然中国普碳钢需求增速已经明显放缓，但特钢行业的下游产业如特种机械、石油、航空、军工等在未来十年将处于增长的黄金时期；中国的特钢产业高端产品供给仍存在缺口，从替代进口和旺盛需求的双重角度，未来增长提升空间巨大。公司特钢产品主要立足西部，产品结构和产能扩张都有良好增长空间。

上游资源的扩展将成为公司未来盈利的主要驱动：公司是钢铁上市公司中少数的拥有上游资源的公司，通过向上游原材料产业拓展，铁矿石和煤炭业务已经发展成为公司的特钢外主要盈利部分，依托区域资源优势，通过内部新建和外部收购扩张，预计铁矿石、煤炭等品仍具有良好成长空间。

管理能力提升带来的费用率下降值得期待：受益于上游资源优势，公司整体盈利能力在国内特钢公司表现良好，但公司整体费用明显高于国内主要竞争对手，预计随着公司管理能力不断提升、产能逐步释放和区域销售优化，预计公司费用率未来将逐步下降。

财务与估值

我们预测公司 2011—2013 年每股收益分别为 0.49、0.45、0.58 元，按照目前市场可比公司的估值水平，煤炭、铁矿石 14、15 倍 PE，以及特钢吨钢市值，得到 2011 年公司煤炭、铁矿石、特钢业务的每股价值分别为 1.35，4.75 和 3.99 元，公司内在每股价值为 10.10 元。首次给予公司买入评级。

风险提示

煤矿资源开发速度低于预期；矿产资源价格下跌；特钢下游需求减弱。

证券分析师 杨宝峰 (S0860510120005) 021-63325888*6099 yangbf@orientsec.com.cn

联系人 董亮 021-63325888*8514 dongliang@orientsec.com.cn

联系人 马泉 021-63325888*3206 maxiao@orientsec.com.cn

最新报告

1 阳光电源：与酒泉市政府合作，带来地方渠道优势；维持买入

事件：

公司近日公告与酒泉市政府签订《项目合作协议书》，协议内容为：公司拟在甘肃省酒泉市投资建设光伏逆变器、风能变流器的组装成套项目，合计产能为 1GW，预计 1 年建成，逐步达产；作为支持，1. 酒泉市政府每年为公司配置一定比例的光伏发电资源和招商引资优惠政策；2. 在酒泉市投资的光伏、风电项目和企业，优先使用公司在酒泉生产的设备，并积极协助公司开展光伏项目前期工作，确保落实电网接入及用地手续。

研究结论

与地方政府合作有利于区域市场开拓。公司与酒泉市政府的合作有利于未来当地风电、光伏发电项目中的产品销售。对于光伏项目，采购的决定权一直以来都由 EPC 独揽，这就使得缺乏 EPC 背景的优质设备商在销售上存在屏障。通过与地方政府合作，公司则可以通过下游指定的模式获取项目的订单。对于风电项目，采购的决定权也一直由整机厂商把控，而其变流器的配套体系非常稳定，这就使得新进入者很难打开局面。而此次的合作也将有望通过下游指定的模式获取配套订单。

国内价格竞争即将开始，下游布局至关重要。据统计，最近的数次国内逆变器项目招标中，二线厂商的中标价格已经降至 0.7 元/瓦附近，公司凭借优秀的技术实力和良好的品牌效应，仍然享有较高的溢价能力。但随着下半年通过系统测试的厂商越来越多，价格竞争将会加剧。我们认为，今年二线厂商的均价将下降至 0.6-0.65 元的区间，而具备优势地位、品牌和技术资源的企业仍将享有较高的溢价能力。随着行业竞争格局的逐步稳定，下游客户的布局则显得至关重要，公司与酒泉市政府的合作将进一步提升其渠道优势。

巨大的海外市场，成本优势推动出口。与国内的价格竞争不同，海外市场通过去年一轮的价格竞争，大量逆变器厂商已面临亏损，即使强如 SMA，其三季度毛利率也已下滑至 27%，净利率仅 11%，如 Satcon 等二线厂商更是出现了大幅亏损。而在这样的价格环境下，公司仍能通过比其更低的价格获取更高的盈利水平。因此，我们认为随着海外市场的品牌认可度不断提升、相关认证壁垒逐步打破，公司出口业务将迅速突破，而相比国内市场，海外将是更广阔的一片天空。

维持公司买入评级。合作的细节尚未确定，我们维持预测公司 2011-2013 年的 EPS 分别为 0.96、1.27、1.65 元，年均复合增速 26%，考虑到公司在逆变器领域卓越的优势地位及成长性，给予公司 2012 年 25 倍 PE，对应目标价为 31.75 元，维持公司“买入”评级。

股价催化剂：国内光伏装机超预期、国际市场进一步突破

风险因素：价格下降的风险、市场份额下降

证券分析师 杨宝峰 (S0860510120005) 021-63325888*6099 yangbf@orientsec.com.cn

证券分析师 曾朵红 021-63325888*6089 zengduohong@orientsec.com.cn

联系人 方重寅 021-63325888*7500 fangcy@orientsec.com.cn

2 环保行业：火电脱硝改造订单即将进入释放期，建议关注九龙

电力、龙净环保；维持看好

研究结论：

2012 年上半年国内预计即将迎来火电脱硝改造订单集中释放期：在最新的全国性《火电厂大气污染物排放标准》发布以来，广东、山西、湖北等省份陆续发布了各自的火电厂脱硝改造计划。从脱硝改造进度来看，各省计划基本一致，2012~2014 年成为火电脱硝改造释放期。从招标情况来看，广东、上海、山西等省及大唐、国电等发电央企脱硝改造已全面启动招标，其中广东珠三角地区启动最早，按计划在 2012 年内完成脱硝改造的珠三角电厂脱硝改造项目目前已陆续进入开标期。为满足各地区脱硝进度安排，我们预计 2012 年上半年，各地区脱硝改造项目将陆续进入释放期。

建议重点关注九龙电力、龙净环保：从中标情况来看，以上海电气、东方电气为代表的锅炉厂商及以国电龙源、远达环保、龙净环保为代表的传统脱硫工程领先者占据优势。我们认为，脱硝改造市场份额有望呈现高度集中的态势，以上海电气、东方电气和哈锅为代表的锅炉厂商、以国电龙源、大唐科技、远达环保和龙净环保为代表的专业环保工程设备商有望占据主要市场份额。建议重点关注九龙电力（买入）、龙净环保（买入）。

风险提示：脱硝业务盈利不达预期的风险

证券分析师 周凤武(S0860200010048) 63325888*6100 zhoufw@orientsec.com.cn

联系人 陈少杰 021-63325888*1132 chenshaojie@orientsec.com.cn

3 吴通通讯：国内射频+光纤连接产品的核心供应商

研究结论

公司专业从事无线通信射频连接系统、光纤连接产品的研发、生产及销售，是国内领先的通信射频连接系统专业供应商。2009-2011 年公司营业收入复合增长 17.36%，净利润复合增长 44.11%，其中无线通信射频连接系统和光纤连接产品分别占 2011 年营业收入的 84.81%和 14.32%。

公司射频同轴连接器产品市场占有率稳步提高。2008-2010 年，国内射频同轴连接器市场规模从 26.9 亿元增长到 34.0 亿元，同期公司通过多年的技术创新和市场开拓，市场竞争能力不断增强，射频同轴连接器产品销售规模逐年增长，市场份额逐年上升，从 2008 年的 2.60%上升到 2010 年的 3.62%。

公司拥有完整的系列化产品，满足客户多样化需求。公司目前已形成种类丰富的产品结构，包括多款型号的射频同轴连接器、转接器、避雷连接器、无源器件、室内天线和射频线缆组件等系列化连接产品，以及接地连接组件、馈线固定组件、连接防护材料等连接结构件产品，同时，随着国家三网融合、光纤到户战略的推进，公司又引进光纤连接产品，以满足行业内客户日趋多样化的通信连接产品需求。

在通信运营商、通信设备商市场，公司区域覆盖优势明显。在通信运营商市场，公司与中国移动、中国联通、中国电信三大通信运营商保持良好的业务合作关系，逐年扩大通信运营商市场的销售份额，目前在通信运营商市场已覆盖全国 27 个省及直辖市，区域覆盖优势明显。在通信设备商市场，公司一方面是中兴通讯、俊知技术、亨鑫科技、大唐线缆等国内通信设备商射频同轴连接器产品的核心供应商之一；另一方面切入国际知名连接器厂商的供应链，形成公司新的利润增长点。

募投项目将完善“射频+光纤”产品升级。本次公司募集资金约 17,619.00 万元，投资于高端精密射频同轴连接器及其组件产业化项目、FTTX 接入产品产业化项目、研发中心扩建项目。募投项目着眼于公司产品升级，完善“射频+光纤”连接产品业务覆盖，提升研发实力。项目达产后，公司新增射频同轴连接器及其组件产品产能 2,300 万件/年（新增产能将以面向通信设备商市场销售的 SMA、BMA、MCX 等新型模块化小型射频同轴连接器为主），同时将提高公司光纤连接系列产

品的产量和市场占有率。

我们预计公司 2012–2014 年 EPS 分别为 0.67 元、0.86 元、1.08 元。结合公司的成长性和所属行业的平均水平，给予公司 2012 年 15–20 倍 PE，对应合理估值区间在 10.1–13.4 元之间。

风险因素：公司可能存在行业依赖风险和市场竞争风险。

证券分析师 王天一 (S0860510120021) 021–63325888*6126 wangtianyi@orientsec.com.cn

联系人 郑青 021–63325888*6092 zhengqing@orientsec.com.cn

宏观财经要闻

- 本月前 19 天四大行新增信贷仅约 700 亿

知情人士分析称，除了有效需求显不足外，新增贷款相比以往投放表现乏力也部分与地方融资平台贷款、房地产贷款投放相关。比如地方融资平台贷款在过去的三年曾一度为银行信贷投放的主力领域，目前正在逐步到期，且这一领域的新增信贷供给也被严格限制，银行暂时又没有找到更多可替代的信贷投放领域，增长自然乏力。

- 降准后流动性仍紧 10 年金融债利率创年内新高

降准后仍然趋紧的资金面，令昨日新债招标不“给力”。昨日招标的 10 年期国开行金融债中标利率高达 4.10%，创下了今年同品种的新高，大幅高于市场预期。市场分析指出，短期流动性继续趋紧和本周新债供给增大，是限制机构投标热情的主因。

- 食品价格持续回落 2 月 CPI 走低预期增强
- 工业转型升级明确方向 新兴产业占工业增加值 15%
- 1 月末中国原油库存环比上升 1.2%
- 欧盟松口航空税 谈判商业抗议初见成效

在航空公司商业抗议和主权国家政治抵抗的双重压力下，欧盟近日进一步松动了其谈判立场，将解决的最终机构指向了联合国一个专门机构——国际民用航空组织(ICAO)。不过欧盟也对 ICAO 是否有真正解决争议的能力尚存疑问。

行业

- 国家电网今年智能电网投资将超 3000 亿元
- 1 月进口航空煤油税后价格每吨 7310 元 环比跌 4.5%
- 轴承业今年主业收入预计增长 11%

工信部 2 月 21 日发布的轴承行业经济运行情况显示，轴承行业 2011 年的发展呈前高后低走势，利润增速在去年年底滑至负增长，2012 年国内轴承市场的不确定因素进一步增加，预计轴承行业 2012 年上半年会继续 2011 年四季度的下行趋势，下半年缓慢回升，但回升幅度有限，全行业主营业务收入大约在 1580 亿元左右，增长 11%左右。

公司

- 海印股份：1 亿元设商业子公司
- 双鹤药业牵手兰索斯 引入超声造影剂专利产品
- 精功科技：JJL500 型准单晶铸锭炉试制成功
- 中石化境外上市加速 工程建设业务重组方案出炉

东方证券近一周发表的研究报告：

日期	文档/行业类别	股票代码	简称	评级	标题	作者
2012/2/21	行业研究/环保	——	——	看好	环保行业：火电脱硝改造订单即将进入释放期，建议关注九龙电力、龙净环保（动态跟踪）	周凤武、陈少杰、赵越峰
2012/2/21	固定产品	——	——	——	晨会纪要20120221	东方证券
2012/2/21	行业研究/通信	——	——	看好	通信行业：中兴和爱立信签署《和解协议》（周报）	周军、张杰伟、钱美舒
2012/2/21	行业研究/医药	——	——	看好	医药行业：两周述评（双周报）	李淑花、田加强
2012/2/21	公司研究/通信	300292	吴通通讯	——	吴通通讯：国内射频+光纤连接产品的核心供应商（新股定价报告）	王天一、郑青
2012/2/21	公司研究/电力设备及新能源	300274	阳光电源	买入	阳光电源：与酒泉市政府合作，带来地方渠道优势（动态跟踪）	杨宝峰、曾朵红、方重寅
2012/2/21	公司研究/医药	002038	双鹭药业	买入	双鹭药业：贝科能有望继续引领明年主业增长（动态跟踪）	李淑花、田加强
2012/2/21	公司研究/通信	600050	中国联通	买入	中国联通：用户数符合预期，日均指标稳步提升（动态跟踪）	周军、张杰伟
2012/2/20	行业研究/商业	——	——	看好	商贸零售行业：估值略有回升，春天尚未到来（周报）	郭洋、王佳、朱继红
2012/2/20	行业研究/家电	——	——	中性	家电行业：国产品牌份额提升（周报）	郭洋、唐思宇
2012/2/20	宏观研究	——	——	——	降准是对冲性的操作，降息的可能性在加大（数据点评）	闫伟
2012/2/20	行业研究/旅游	——	——	看好	旅游行业：央行加大金融支持旅游业的力度（周报）	杨春燕、吴繁
2012/2/20	行业研究/电力设备及新能源	——	——	看好	电力设备与新能源行业：板块热点散乱，适当关注低估值成长股（周报）	曾朵红、方重寅
2012/2/20	行业研究/电子	——	——	看好	LED行业每周洞察：蓝宝石价格回升，显示积极信号（周报）	周军、黄盼盼
2012/2/20	衍生品研究	——	——	——	可转债：平淡中期待突破（周报）	孟卓群
2012/2/20	行业研究/传媒	——	——	看好	互联网行业：唯品会和易传媒在美提交IPO申请（周报）	周军、孟玮
2012/2/20	行业研究/机械	——	——	看好	机械行业：投资趋势性回暖在即，铁路、核电或给力（周报）	周凤武、胡耀文
2012/2/20	行业研究/电子	——	——	看好	电子行业：全球平板电脑去年Q4出货2700万台（周报）	周军、淑敏佳
2012/2/20	行业研究/纺织服装	——	——	中性	纺织服装行业：全国50家重点大型零售企业1月份，服装零售额增长10.58%（周报）	施红梅、朱元、糜韩杰
2012/2/20	行业研究/汽车	——	——	中性	汽车行业：一周动态与跟踪（2.13-2.19）（周报）	秦绪文、王轶
2012/2/20	固定收益研究	——	——	——	债市上涨行情延续（周报）	冯玉明、高子惠
2012/2/20	行业研究/钢铁	——	——	看好	钢铁行业：需求不振导致钢价矿价下行（周报）	杨宝峰、董亮、马泉
2012/2/20	行业研究/建材	——	——	看好	建筑建材行业：提价乏力显示玻璃行业拐点还未到来（周报）	罗果、沈少捷
2012/2/20	行业研究/有色金属	——	——	看好	有色行业：政策面暖风频吹，反弹或延续（周报）	杨宝峰、徐建花、马泉
2012/2/20	绝对收益研究	——	——	——	基金仓位跟踪：仓位大幅下降（周报）	胡卓文、周静、楼华锋
2012/2/20	行业研究/银行业	——	——	看好	银行业3M周报——外围银行再现强势（周报）	王鸣飞、金麟、姚栋

日期	文档/行业类别	股票代码	简称	评级	标题	作者
2012/2/20	行业研究/石化	——	——	看好	石油化工行业：BDO继续上涨PTA、涤纶价格回调（周报）	王晶、杨云、赵辰、虞小波
2012/2/20	衍生品研究	——	——	——	沪深300指数期货价格发现：继续看涨（动态跟踪）	高子剑
2012/2/20	固定产品	——	——	——	晨会纪要20120220	东方证券
2012/2/20	策略研究	——	——	——	援军迟到，谁收割谁？——市场策略周报	东方证券研究所策略团队
2012/2/20	策略研究	——	——	——	谨慎乐观，多方力量进一步衰减——策略数据周报之市场脉动	东方证券研究所策略团队
2012/2/20	策略研究	——	——	——	央行终于降准，流动性回归中性——策略数据周报之流动性观测	东方证券研究所策略团队
2012/2/20	公司研究/电子	300115	长盈精密	买入	长盈精密：把握智能手机高景气，进军金属结构件新蓝海（首次报告）	周军、张乐
2012/2/20	公司研究/医药	600422	昆明制药	买入	昆明制药：络泰系列、天眩清注射液维持高增长（年报点评）	庄琰、李淑花
2012/2/20	公司研究/医药	002603	以岭药业	买入	以岭药业：国际络病学大会彰显公司影响力（动态跟踪）	李淑花、宋敏
2012/2/20	公司研究/医药	300244	迪安诊断	增持	迪安诊断：业务拓展与研发投入齐头并进（动态跟踪）	庄琰、李淑花
2012/2/20	行业研究/房地产	——	——	看好	房地产行业：二线城市成交量快速回升（周报）	杨国华、周强
2012/2/20	固定收益研究	——	——	——	政策为经济助力（简评）	冯玉明、高子惠
2012/2/20	公司研究/银行	601009	南京银行	买入	南京银行：预期显著利好降准的上市银行之一（动态跟踪）	王鸣飞、金麟、姚栋
2012/2/20	行业研究/银行	——	——	看好	银行业：还需多次降准以维持金融体系流动性（动态跟踪）	金麟、姚栋
2012/2/20	行业研究/旅游	——	——	看好	旅游行业：七部委联合发布《关于金融支持旅游业加快发展的若干意见》 点评（动态跟踪）	杨春燕、吴繁
2012/2/17	固定产品	——	——	——	本周重点报告回顾20120213-20120217	东方证券
2012/2/17	行业研究/有色金属	——	——	看好	有色金属行业：中国黄金需求延续高速增长态势（动态跟踪）	杨宝峰、徐建花
2012/2/17	绝对收益研究	——	——	——	产业资本本周再次大幅增持，中小板有反弹机会（周报）	胡卓文、周静、楼华锋
2012/2/17	宏观研究	——	——	——	希腊紧缩措施通过，短期违约风险降低，1月国内经济形势不容乐观（周报）	闫伟、周科、孙付
2012/2/17	策略研究	——	——	——	选股的维度（3）——A股蓝筹	策略团队
2012/2/17	固定产品	——	——	——	晨会纪要20120217	东方证券
2012/2/17	绝对收益研究	——	——	——	如何从定向增发事件中获利——最新股票组合推荐2012-2-16	胡卓文、周静、楼华锋
2012/2/17	公司研究/化工	002250	联化科技	买入	联化科技：长期债券进一步补充发展所需资金（简评）	王晶、杨云、赵辰、虞小波
2012/2/17	绝对收益研究	——	——	——	高管增持的红利——最新股票组合推荐2012-2-16	胡卓文、周静、楼华锋
2012/2/17	行业研究/通信	——	——	看好	通信行业：十二五宽带中国战略优化宽带发展政策环境（简评）	吴友文、周军
2012/2/16	行业研究/有色金属	——	——	看好	有色金属：2011年金属表现消费稳步上升（定期报告）	杨宝峰、徐建花、马泉
2012/2/16	行业研究/电子	——	——	看好	电子行业：2012年LED行业逐渐恢复年（简评）	周军、黄盼盼
2012/2/16	公司研究/计算机	600271	航天信息	买入	航天信息：政策利好将进一步推动税控设备市场（动态跟踪）	周军、张乐
2012/2/16	公司研究/医药	002022	科华生物	增持	科华生物：仪器和试剂都有机会开拓欧洲市场（动态跟踪）	李淑花、宋敏

日期	文档/行业类别	股票代码	简称	评级	标题	作者
2012/2/16	行业研究/石化	——	——	看好	石化行业：BASF北美聚氨酯产能停产，预期有望利好 BDO、MDI 价格（动态跟踪）	赵辰、王晶
2012/2/16	固定产品	——	——	——	晨会纪要20120216	东方证券
2012/2/16	公司研究/医药	002433	太安堂	增持	太安堂：整合完毕，亟待放量（首次报告）	江维娜、李淑花

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15 以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5 ~ 15 ；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5 ~ +5 之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5 以下。

未评级：由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5 ~ +5 之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5 以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn